

# Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2024

## Transbank S.A.



transbank.

<p><b>IDENTIFICACIÓN</b></p> <p><b>Nombre:</b> Transbank S.A. (“Transbank”)</p> <p><b>Información de contacto:</b> <a href="mailto:investors@transbank.cl">investors@transbank.cl</a></p> <p><b>Sitio web:</b> <a href="http://www.transbank.cl">www.transbank.cl</a></p> <p><b>CIFRAS RELEVANTES</b></p> <p><b>Marzo 2024:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos totales<sup>1</sup>: <b>MM\$ 225.620</b></li> <li>• Resultado operacional: <b>MM\$ 88</b></li> <li>• EBITDA: <b>MM\$ 25.567</b></li> </ul>	<p><b>ANÁLISIS RAZONADO</b></p> <p><b>1. TRANSBANK S.A.</b></p> <p>Transbank S.A. es una Sociedad Anónima, de duración indefinida, domiciliada en Chile.</p> <p>La compañía fue constituida como sociedad de apoyo al giro bancario (Sociedad Anónima Cerrada) con fecha 24 de noviembre de 1993, y su objeto es operar tarjetas de pago y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades financieras, en lo que refiere a medios de pago.</p> <p>Por más de 30 años, la compañía ha sido una aliada y promotora de la inclusión de micro, pequeños, medianos y grandes comercios al mundo de los medios de pago electrónicos, contribuyendo a su crecimiento y al desarrollo del país.</p> <p>Busca conectar negocios y personas mediante soluciones de pago sin efectivo, o <i>cashless</i>, que faciliten y garanticen sus transacciones a través de plataformas amigables, confiables y seguras.</p> <p>Para ello, cuenta con colaboradores comprometidos en ofrecer productos y servicios innovadores a más de 250.000 emprendedores y empresas de todos los tamaños, incluyendo Fintech conectadas a nuestra red.</p> <p>De esta manera, es parte de un mundo digital que le permite procesar más de 8 millones de transacciones diarias en promedio, en tiempo real, de forma continua y rigurosa.</p> <p>La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, es fiscalizada por dicha Institución y ha sido autorizada por el Banco Central de Chile para actuar como operadora de tarjetas de pago.</p> <p>A continuación, se presentan los resultados de Transbank S.A., al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.</p> <p><b>2. RESUMEN EJECUTIVO</b></p> <p>Transbank es líder en la industria de pagos. El volumen de venta de los comercios afiliados a Transbank representa una parte sustantiva del consumo privado.</p> <p>Con relación a los métodos de pagos en Chile, el pago con tarjetas y e-commerce ha crecido en la última década aproximadamente un 20%, impulsado fuertemente por el crecimiento de las ventas con tarjetas de débito/prepago, mientras que el giro de cajeros y la utilización de cheques muestra una marcada tendencia a la baja.</p> <p>Al 31 de marzo de 2024, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 225.620, lo que representa una disminución de MM\$ 24.617 con respecto al mismo período del año 2023, correspondiente a un 9,8%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 25.567 y la utilidad neta MM\$ 254. Para el mismo período en el año 2023, las cifras fueron MM\$ 19.879 de EBITDA y MM\$ 5.121 de utilidad neta.</p>
--	--

### 3. EBITDA

Con relación a los resultados de la Compañía, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra un aumento de MM\$ 5.688, equivalente a un 28,6% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 37,42% al cierre del período al 31 de marzo de 2024. Estas variaciones se deben principalmente a la disminución de las ventas y al decrecimiento de las transacciones al cierre de marzo 2024, así como a una disminución de los costos de explotación registrados a marzo de 2024, respecto al año anterior.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación	Variación %
Ingresos Totales <sup>1</sup>	225.620	250.237	(24.617)	(9,8%)
Costos de Explotación <sup>2</sup>	(181.913)	(211.300)	29.387	(13,9%)
Gastos de administración <sup>3</sup>	(13.719)	(15.208)	1.489	(9,8%)
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(4.421)	(3.850)	(571)	14,8%
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>25.567</b>	<b>19.879</b>	<b>5.688</b>	<b>28,6%</b>
Margen EBITDA <sup>5</sup>	37,42%	31,23%		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>254</b>	<b>5.121</b>	<b>(4.867)</b>	<b>(95,0%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.523.425</b>	<b>1.527.480</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.387.895</b>	<b>1.392.204</b>	<b>(4.309)</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>135.530</b>	<b>135.276</b>	<b>254</b>	<b>0,2%</b>

<sup>1</sup> Ingresos Totales = Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos por comisiones y servicios

<sup>2</sup> Costos de Explotación = Gastos por comisiones y servicios

<sup>3</sup> Gastos de Administración = Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados + Gastos de administración

<sup>4</sup> EBITDA = Ingresos por comisiones y servicios + Costos de explotación + Gastos de administración (no incluyen depreciaciones y amortizaciones)

<sup>5</sup> Margen EBITDA = EBITDA / (Ingresos Totales - Gastos de Intercambio internacional y local (Nota 18 EEFF))

(\*) A efectos del cálculo del EBITDA, se excluyen los ingresos por intereses y reajustes ya que son considerados no operacionales. También se excluyen los gastos de provisiones por juicios.

### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera en MM\$	Marzo 2024	Diciembre 2023	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	203.741	159.029	44.712	28,1%
Instrumentos para negociación	44.609	40.081	4.528	11,3%
Cuentas por cobrar	1.095.737	1.148.600	(52.863)	(4,6%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.349	7.535	814	10,8%
Impuestos corrientes	1.697	281	1.416	503,9%
Otros activos	9.990	7.435	2.555	34,4%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.364.123</b>	<b>1.362.961</b>	<b>1.162</b>	<b>0,1%</b>
Cuentas por cobrar	2.006	1.873	133	7,1%
Intangibles	85.605	86.260	(655)	(0,8%)
Activo Fijo	59.557	63.287	(3.730)	(5,9%)
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	9.748	10.358	(610)	(5,9%)
Impuestos diferidos	2.386	2.741	(355)	(13,0%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>159.302</b>	<b>164.519</b>	<b>(5.217)</b>	<b>(3,2%)</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1.523.425</b>	<b>1.527.480</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(0,3%)</b>
Cuentas por pagar	1.249.787	1.259.981	(10.194)	(0,8%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	140	203	(63)	(31,0%)
Obligaciones con bancos	75.510	75.547	(37)	(0,0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.421	1.815	(394)	(21,7%)
Provisiones por contingencias	21.498	14.507	6.991	48,2%
Impuestos corrientes	2.015	2.535	(520)	(20,5%)
Otros pasivos	901	975	(74)	(7,6%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.351.272</b>	<b>1.355.563</b>	<b>(4.291)</b>	<b>(0,3%)</b>

Cuentas por pagar	2.011	1.908	103	5,4%
Obligaciones con bancos	25.500	25.500	0	0%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	9.112	9.233	(121)	(1,3%)
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>36.623</b>	<b>36.641</b>	<b>(18)</b>	<b>(0,0%)</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.387.895</b>	<b>1.392.204</b>	<b>(4.309)</b>	<b>(0,3%)</b>
Capital	97.337	97.337	0	0%
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	40.620	13.806	26.814	194,2%
Utilidad del ejercicio	254	26.814	(26.560)	(99,1%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(2.681)	(2.681)	0	0%
<b>Patrimonio Total</b>	<b>135.530</b>	<b>135.276</b>	<b>254</b>	<b>0,2%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Totales</b>	<b>1.523.425</b>	<b>1.527.480</b>	<b>(4.055)</b>	<b>(0,3%)</b>

#### 4.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

Los activos de Transbank se concentran principalmente en las cuentas por cobrar corrientes, las que corresponden en su mayoría a cuentas por cobrar a operadores y emisores no accionistas.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas provienen principalmente al cobro de servicios específicos. A marzo de 2024, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta un aumento de 10,8%.

	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>1.106.092</b>	<b>1.158.008</b>	<b>(51.916)</b>
<b>Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas</b>	<b>1.097.743</b>	<b>1.150.473</b>	<b>(52.730)</b>
<b>Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas</b>	<b>965.250</b>	<b>1.017.079</b>	<b>(51.829)</b>
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	124.252	118.172	6.080
Otras cuentas por cobrar	8.241	15.222	(6.981)
<b>Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas</b>	<b>8.349</b>	<b>7.535</b>	<b>814</b>
<b>Venta Total Comercios (M MM\$)</b>	<b>19.582</b>	<b>78.133</b>	<b>(58.551)</b>
Ventas tarjetas de crédito	7.098	27.669	(20.571)
Ventas tarjetas de débito	12.484	50.464	(37.980)

A marzo de 2024, el total activos es MM\$ 1.523.425, lo cual representa una disminución en un 0,3% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2023.

Los activos corrientes presentan un aumento de un 0,1% explicado principalmente por el aumento en el efectivo y depósitos en bancos e instrumentos para negociación a marzo de 2024, respecto a lo registrado a diciembre de 2023, compensado parcialmente por la disminución en las cuentas por cobrar a marzo de 2024, respecto a lo registrado al cierre de 2023.

A marzo de 2024, se observa una disminución de los activos no corrientes de MM\$ 5.217, lo cual representa una variación de 3,2% con respecto a lo registrado a diciembre 2023. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los activos fijos e intangibles, así como de los activos por derecho de uso, respecto a lo registrado a diciembre 2023.

#### 4.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

Los pasivos de Transbank se concentran en cuentas por pagar corrientes, las que corresponden en su mayoría a cuentas por pagar a comercios, por pagos recibidos con tarjeta de crédito y de débito. El 99,8% de estas obligaciones tiene plazo de vencimiento en el corto plazo (menor a 1 año), donde al cierre de marzo de 2024 un 58,5% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 31%, estas provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo 4 partes (4P) transitorio, que a marzo de 2024 aún no se han migrado al modelo 4 partes definitivo.

	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	1.251.938	1.262.092	(10.154)
<b>Total Cuentas por Pagar a no relacionados</b>	1.251.798	1.261.889	(10.091)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	968.251	967.062	1.189
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito	178.014	179.694	(1.680)
<b>Total cuentas por pagar a comercios</b>	<b>1.146.265</b>	<b>1.146.756</b>	<b>(491)</b>
<b>Proveedores y otros</b>	<b>105.533</b>	<b>115.133</b>	<b>(9.600)</b>
<b>Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas</b>	140	203	(63)
<b>Venta Total Comercios (MMM\$)</b>	<b>19.582</b>	<b>78.133</b>	<b>(58.551)</b>
Ventas comercios tarjetas de crédito	7.098	27.669	(20.571)
Ventas comercios tarjetas de débito	12.484	50.464	(37.980)

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.387.895 a marzo de 2024, disminuyendo en un 0,3% con relación a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes presentan una variación de MM\$ 4.291, lo cual representa una disminución de un 0,3% con respecto a lo registrado a diciembre de 2023. Dicha variación se explica principalmente por una disminución de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito y tarjetas de débito.

Los pasivos no corrientes presentaron una mínima disminución respecto a lo registrado en diciembre 2023 (alcanzando MM\$ 36.623 comparados con los MM\$ 36.641 al cierre de 2023), lo cual se explica por el traspaso de cuotas de largo plazo a corto plazo del valor presente de deudas por arriendos operativos renovables, de acuerdo a lo dispuesto en NIIF 16, parcialmente compensado por el aumento de la proporción largo plazo de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito en cuotas.

#### 4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 135.530 a marzo de 2024, aumentando un 0,2% con respecto a diciembre de 2023, este aumento se explica por las utilidades registradas al cierre de marzo de 2024.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	4.421	3.850	571	14,8%
Gastos por intereses y reajustes	(3.304)	(2.259)	(1.045)	46,3%
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>1.117</b>	<b>1.591</b>	<b>(474)</b>	<b>(29,8%)</b>
Ingresos por comisiones y servicios	221.199	246.387	(25.188)	(10,2%)
Gastos por comisiones y servicios	(181.913)	(211.300)	29.387	(13,9%)
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>39.286</b>	<b>35.087</b>	<b>4.199</b>	<b>12,0%</b>
Otros ingresos operacionales	516	423	93	22,0%
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>516</b>	<b>423</b>	<b>93</b>	<b>22,0%</b>
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(10.873)	(13.091)	2.218	(16,9%)
Gastos de administración	(2.846)	(2.117)	(729)	34,4%
Depreciaciones y amortizaciones	(16.680)	(13.123)	(3.557)	27,1%
Otros gastos operacionales	(10.432)	(2.178)	(8.254)	379,0%
<b>Resultado operacional antes de impuestos</b>	<b>88</b>	<b>6.592</b>	<b>(6.504)</b>	<b>(98,7%)</b>
Impuesto a la renta	166	(1.471)	1.637	(111,3%)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>254</b>	<b>5.121</b>	<b>(4.867)</b>	<b>(95,0%)</b>

## 5.1 Ventas de comercios afiliados a Transbank

Las ventas de los comercios afiliados a Transbank con tarjetas de crédito y débito/prepago a marzo de 2024 presentan una disminución de 3,4% respecto a marzo de 2023.

Las ventas con débito/prepago a marzo de 2024 presentan una disminución de 6,0% respecto a marzo de 2023. La mayor disminución se da en el rubro de Fintech y otros.

Las ventas con tarjetas de crédito a marzo de 2024 presentan un crecimiento de 1,4% respecto a marzo de 2023. Los mayores incrementos se dan en el rubro de Consumos.

### VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación	Variación %
<b>Ventas</b>	<b>19.582.336</b>	<b>20.272.377</b>	<b>(690.041)</b>	<b>(3,4%)</b>
<b>Débito / Prepago</b>	<b>12.483.949</b>	<b>13.274.957</b>	<b>(791.008)</b>	<b>(6,0%)</b>
Consumos	8.867.710	8.982.624	(114.914)	(1,3%)
Servicios	2.101.672	2.154.762	(53.090)	(2,5%)
Viajes y Entretención	928.701	913.336	15.365	1,7%
Fintechs y otros	585.866	1.224.235	(638.369)	(52,1%)
<b>Crédito</b>	<b>7.098.387</b>	<b>6.997.420</b>	<b>100.967</b>	<b>1,4%</b>
Consumos	3.210.961	3.008.386	202.575	6,7%
Servicios	2.215.972	2.299.406	(83.434)	(3,6%)
Viajes y Entretención	1.003.371	942.561	60.810	6,5%
Fintechs y otros	668.083	747.067	(78.984)	(10,6%)
<b>Transacciones (cifras en cantidades)</b>	<b>715.532.482</b>	<b>804.036.937</b>	<b>(88.504.455)</b>	<b>(11,0%)</b>
Débito	600.011.332	691.508.629	(91.497.297)	(13,2%)
Crédito	115.521.150	112.528.308	2.992.842	2,7%

## 5.2 Ingresos

### Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*)				
	47.189	42.299	4.890	11,6%
ii. Servicios de Red				
	14.937	16.293	(1.356)	(8,3%)
iii. Servicios de Valor Agregado				
	5.009	3.648	1.361	37,3%
iv. Servicios a Emisores y otros				
	1.193	1.406	(213)	(15,1%)
<b>Total ingresos (**)</b>	<b>68.328</b>	<b>63.646</b>	<b>4.682</b>	<b>7,4%</b>

(\*) Ingresos Netos: corresponde a Margen de Adquirencia neto de Tasa de Intercambio y Costos de Marca.

(\*\*) Se excluyen los efectos de las diferencias de cambio.

En las líneas de negocio de Transbank, destaca principalmente la Adquirencia, la cual representa un 69,1% de los ingresos de la Compañía al 31 de marzo de 2024, seguida por la línea de Servicios de Red con un 21,9%, la línea de Servicios de Valor Agregado con un 7,3% y por último la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,7%.

Al 31 de marzo de 2024, la Adquirencia presenta una variación del 11,6%, equivalente a un aumento de MM\$ 4.890 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la disminución de gastos de intercambio internacional y local respecto al año 2023. Asimismo, se observa un aumento de los ingresos por Servicios de Valor Agregado de 37,3%, así como una disminución de los ingresos por Servicios de Red y Servicios a Emisores y Otros de 8,3% y 15,1%, respectivamente.

Es importante destacar que Transbank actualmente tiene una propuesta comercial de 14 soluciones de pago que se califican como Adquirencia, 8 presenciales y 6 no presenciales, por lo que si bien el 69,1% de los ingresos de la Compañía son por Margen Adquirente, esto está diversificado en variados productos.

### 5.3 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a marzo de 2024 a MM\$ 181.913, lo cual representa una disminución del 13,9% respecto a marzo de 2023. Dicha disminución se explica principalmente por el descenso de las ventas.

### 5.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 13.719 a marzo de 2024, un 9,8% inferiores que a marzo de 2023. La baja se explica principalmente por la disminución de gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, compensado parcialmente por un aumento de las bajas de activos fijos y las pérdidas por deterioro de activos financieros.

### 5.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 16.680 a marzo de 2024, aumentando 27,1% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente debido al desarrollo de activos intangibles y al cambio en el tratamiento contable de las licencias, las cuales desde finales de 2021 se registran como activos intangibles, generando un mayor gasto de amortización.

### 5.6 Otros gastos operacionales:

Los otros gastos operacionales registraron un total de MM\$ 10.432 al 31 de marzo de 2024, aumentando un 379% respecto a lo registrado al cierre de marzo del año 2023. Esta variación se explica principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios al 31 de marzo de 2024.

### 5.7 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 88 a marzo de 2024, inferior en un 98,7% respecto a marzo de 2023.

### 5.8 Ganancia:

Transbank obtuvo a marzo de 2024 una ganancia neta de MM\$ 254, lo que representa una disminución de MM\$ 4.867 respecto a los resultados obtenidos en igual período del año anterior, en el cual generó una ganancia neta por MM\$ 5.121. Lo anterior resulta de la disminución de los ingresos por comisiones y servicios, debido a la disminución en las transacciones en 2024; y al aumento de los otros egresos operacionales, principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios. Asimismo, la ganancia fue impulsada por el aumento del ingreso por líneas de negocio, los cuales registraron MM\$ 68.370, lo que representa una mejora de MM\$ 4.724 respecto al año anterior, destacando principalmente al aumento de los ingresos por Adquirencia y los ingresos por Servicios de Valor Agregado en un 11,6% y un 37,3%, respectivamente, en relación con el cierre 2023.

### 5.9 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a marzo del año 2024 generaron ingresos por MM\$ 4.421. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 3.850. Los instrumentos financieros invertidos se orientaron principalmente para dar cumplimiento a la reserva de liquidez, de acuerdo con lo exigido en la Circular N°1 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero para las empresas operadoras de pago y también a la inversión en fondos mutuos de corto plazo. El alza se explica principalmente por el aumento del efectivo y depósitos en bancos en relación con el aumento de las obligaciones con bancos.

## 6. ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 248.350 al 31 de marzo del año 2024, cifra superior a los MM\$ 107.601 registrados en igual período del año 2023. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación	Variación %
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>				
Utilidad	254	5.121	(4.867)	(95,0%)
<b>Ajustes por:</b>	<b>18.206</b>	<b>15.414</b>	<b>2.792</b>	<b>18,1%</b>
Depreciación activos fijos	5.538	5.661	(123)	(2,2%)
Amortización de activos intangibles	11.142	7.462	3.680	49,3%
Pérdida por deterioro de activos financieros	(140)	436	(576)	(132,1%)
Impuestos diferidos	355	1.471	(1.116)	(75,9%)
Baja de activo fijo e intangibles	1.311	384	927	241,4%
<b>Cambios en:</b>	<b>46.015</b>	<b>(4.535)</b>	<b>50.550</b>	<b>(1.114,7%)</b>
Cuentas por cobrar	52.853	16.381	36.472	222,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(797)	802	(1.599)	(199,4%)
Activos por impuestos corrientes	(1.416)	(78)	(1.338)	1.715,4%
Otros activos corrientes	(2.555)	(1.847)	(708)	38,3%
Cuentas por pagar	(10.091)	(22.152)	12.061	(54,4%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(63)	(1.071)	1.008	(94,1%)
Pasivos por impuestos corrientes	(520)	-	(520)	100,0%
Obligaciones con bancos	2.455	1.936	519	26,8%
Provisiones por contingencias	6.991	2.049	4.942	241,2%
Otros pasivos	(74)	(9)	(65)	722,2%
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(768)	(546)	(222)	40,7%
<b>Flujos netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>64.475</b>	<b>16.000</b>	<b>48.475</b>	<b>303,0%</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Adquisición de activos fijos	(2.355)	(10.683)	8.328	(78,0%)
Adquisición de activos intangibles	(10.491)	(8.060)	(2.431)	30,2%
<b>Flujos netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(12.846)</b>	<b>(18.743)</b>	<b>5.897</b>	<b>(31,5%)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(2.492)	(2.015)	(477)	23,7%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	103	71	32	45,1%
<b>Flujos netos usados en actividades de financiamiento</b>	<b>(2.389)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(445)</b>	<b>22,9%</b>
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	49.240	(4.687)	53.927	(1.150,6%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	199.110	112.288	86.822	77,3%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>248.350</b>	<b>107.601</b>	<b>140.749</b>	<b>130,8%</b>

El flujo procedente de actividades de operación a marzo de 2024 fue MM\$ 64.475 comparado con MM\$ 16.000 al cierre de marzo de 2023, lo que arroja una variación de MM\$ 48.475. Este aumento se explica por la variación en las cuentas por cobrar de MM\$ 36.472, lo cual fue parcialmente compensado por una variación en las cuentas por pagar de MM\$ 12.061 al cierre de marzo 2024.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2024, fue de MM\$ 12.846, un 31,5% (equivalentes a una variación de MM\$ 5.897) inferior a lo invertido en el mismo período del año 2023, debido principalmente a una disminución en las adquisiciones de activo fijo y activos intangibles.

El flujo usado en actividades de financiamiento, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2024, fue de MM\$ 2.389, un 22,9% (equivalentes a MM\$ 445) superior a lo usado en el mismo período del año 2023. Esta variación se explica principalmente por el pago de intereses asociados a las obligaciones bancarias adquiridas en el año 2023.

## 7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Los principales indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de Transbank:

Principales Indicadores Financieros		Marzo 2024	Marzo 2023	Variación %
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,01	1,01	0%
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventarios] / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,01	1,01	0%
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(1,01)	(0,64)	56,9%
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA)	(veces)	(1,40)	(0,95)	48,1%
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	97,36%	97,37%	(1 pbs)
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	2,64%	2,63%	1 pbs
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	7,74	8,04	(3,7%)
Deuda financiera = Obligaciones con bancos corrientes y no corrientes + Instrumentos de deuda emitidos corrientes y no corrientes + Obligaciones por contratos de arrendamiento corrientes y no corrientes				
Deuda financiera neta = Deuda financiera – Efectivo y depósitos en bancos – Instrumentos de negociación				
Gastos financieros netos = Gastos por intereses y reajustes + ingresos por intereses y reajustes				
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>				
Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	(%)	37,42%	35,15%	227 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	16,19%	19,82%	(363 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado operacional últimos 12 meses / 365 días)	(%)	1,44%	1,76%	(31 pbs)

Principales Indicadores Normativos		Marzo 2024	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
<b>INDICADORES NORMATIVOS</b>				
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)		44.609	42.400	5,2%
Capital (expresado en MM\$)		135.530	43.566	211,1%

Principales Indicadores Normativos		Diciembre 2023	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
<b>INDICADORES NORMATIVOS</b>				
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)		40.081	37.736	6,2%
Capital (expresado en MM\$)		135.276	43.657	209,9%

### 7.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes y la razón ácida no presentan modificaciones entre marzo de 2024 y diciembre de 2023. Lo anterior se debe principalmente a que al cierre de marzo de 2024, se mantuvo la correlación entre activos corrientes y pasivos corrientes, respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023.

### 7.2 Índices de endeudamiento

Al 31 de marzo de 2024 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (1,01) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 7,74 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una mejora de 56,9% con respecto al índice registrado en diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos en relación con la disminución de las obligaciones con bancos y obligaciones por contratos de arrendamiento a marzo 2024, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a marzo 2024 y diciembre 2023.
- **Razón de endeudamiento:** A marzo de 2024 presenta una mejora de 48,1% con respecto a diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por el aumento del efectivo y depósitos en bancos en relación con la disminución de las obligaciones con bancos y las obligaciones por contratos de arrendamiento registradas al cierre de marzo 2024.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda total a marzo de 2024, presenta una disminución de 1 punto base con respecto a diciembre de 2023, debido a la variación de las cuentas por pagar registradas a marzo de 2024. En tanto, la proporción largo plazo presentó un aumento de 1 punto base debido a la disminución de las obligaciones por arriendos operativos renovables, de acuerdo con NIIF 16.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 31 de marzo de 2024 disminuyó (3,7%) con respecto al 31 de diciembre de 2023, debido a los mayores gastos por intereses y reajustes registrados a diciembre 2023 en relación al EBITDA.

### 7.3 Índices de rentabilidad

Al 31 de marzo de 2024, el margen de EBITDA presenta un aumento de 227 puntos base con respecto al índice registrado al cierre de diciembre 2023, esta mejora es producto del aumento del 7,4% total ingresos por líneas de negocio, lo cual representa una variación de MM\$ 4.682, respecto a lo registrado en el mismo período del año 2023. En tanto, los índices de rentabilidad de activos y sobre el patrimonio presentaron una disminución respecto al año anterior, debido a los resultados obtenidos al cierre de marzo de 2024.

## 8. MERCADO

Desde hace más de tres décadas que Transbank ha estado afiliando los comercios de Chile para que estos puedan entregar diversas opciones de pago con tarjetas a sus clientes, siempre con el objetivo de brindar seguridad y permitir que las personas puedan pagar de manera simple y segura.

Han pasado los años y el contexto cambió. Nuevos actores han entrado a la industria, las necesidades y preferencias de los negocios y consumidores han cambiado, y la oferta de valor de cara a todos ellos también se ha renovado.

Diversos han sido también los entes regulatorios que han participado de este proceso. El Banco Central (BCCh) y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) son las entidades encargadas de regular y fiscalizar el mercado de medios de pago, respectivamente. A ellas se han sumado el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y la Corte Suprema, quienes también han contribuido a generar las condiciones para la libre competencia en el mercado de medios de pago electrónicos.

Hasta marzo de 2020, Transbank funcionó bajo un Modelo de Tres Partes (M3P), cuyos actores relevantes eran los comercios, los usuarios de tarjetas o tarjetahabientes, y los emisores de tarjetas, que incluía a bancos, cooperativas y otros emisores.

Los emisores de tarjetas tenían dos licencias de las marcas de tarjetas como Visa, Mastercard o American Express: una licencia de emisión de tarjetas "Licencia Emisor" y una licencia como adquirente operador de tarjeta "Licencia Adquirente". Bajo este modelo, Transbank operaba como mandatario de los emisores de sus licencias adquirente, recibiendo de ellos la responsabilidad de afiliarse a los comercios, procesar las transacciones y desarrollar tecnológicamente el sistema para ampliar la oferta de medios de pago.

A partir de abril del 2020 Transbank empezó a operar bajo el Modelo de Cuatro Partes (M4P), producto de lo cual la Compañía y los emisores pusieron término de común acuerdo a sus contratos de operación y mandatos para operar tarjetas. Transbank obtiene directamente de las Marcas de Tarjetas sus propias Licencias de Adquirente.

Hoy el país tiene varios actores que ofrecen sus distintas soluciones de pago, lo que da dinamismo a la industria. Todo esto se traduce finalmente en beneficios para todos los comercios, especialmente para los más pequeños, que cada día cuentan con más alternativas.

En este contexto, Transbank ha colaborado y apoyado esta transición, para que se generen las condiciones que permitan el ingreso de nuevos actores a la industria. En este nuevo entorno competitivo, todos los actores tienen el desafío de colaborar para incorporar a este ecosistema a los más de 700 mil micro, pequeños y medianos comercios todavía limitados a las ventas presenciales y al dinero en efectivo.

Con fecha 16 de mayo de 2023, Transbank ha puesto en consulta ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) un nuevo modelo tarifario para el margen adquirente (MA), único componente del Merchant Discount que es competencia de Transbank.

A juicio de la compañía, se trata de una propuesta que presenta un modelo tarifario sólido: (1) avalado por el informe técnico del Panel de Expertos -constituido para revisar de forma técnica los mecanismos de costeo e ingresos de la compañía-; (2) fundamentado en términos económicos respecto de los costos y necesidad de autofinanciamiento; (3) consistente con las nuevas circunstancias que se han desarrollado en el país: la regulación de las TI por el Comité para la Fijación de Límites a las Tasas de Intercambio (CFLTI), la regulación de los costos de marca por parte del TDLC, la entrada de nuevos actores que han aumentado la competencia, y la plena interoperabilidad de los mismos; (4) alineado con los plazos dados por el CFTI para las TI transitorias, asegurando una coherencia sistémica para los diversos actores del mercado y (5) coherente con el pleno cumplimiento de todas las condiciones establecidas por la CS para operar bajo un MD4P.

La propuesta busca superar las dificultades surgidas con la implementación de una tarifa fija, plana y expresada únicamente en UF para todos los clientes, especialmente en transacciones de bajo monto.

La propuesta tarifaria está dividida en dos etapas distintas y donde los montos involucrados en cada una de ellas se determinan en base a los costos económicos establecidos por un Panel de Expertos independientes y se ajustan anualmente.

Para la primera etapa, la propuesta considera:

- El cobro de un MA a los comercios y otro para PSP y recaudadoras, ambos establecidos de acuerdo con el costo económico según los costos medios a largo plazo de Transbank. Es importante destacar que el mecanismo establecido se respalda en el informe técnico antes mencionado en cuanto a los costos económicos de Transbank, que, de acuerdo a la propia FNE, entregó los criterios objetivos necesarios para la fijación de un MA que permita el autofinanciamiento.
- Una tarificación mixta, compuesta por una base fija expresada en unidades de fomento (UF), destinada a cumplir con el costo medio variable de Transbank, y un monto adicional expresado en valor porcentual sobre el monto de la transacción, el cual está destinado a cubrir el saldo necesario para completar el costo económico entendido como el costo medio de largo plazo.

La segunda etapa, cuando entren en vigor las tasas de intercambio definitivas y considera:

- La liberalización del MA, siempre sujeto a las reglas generales de libre competencia.
- La propuesta de liberalización del MA se basa en el convencimiento de que mantener la autorregulación tarifaria de TBK (M3P) en un mercado con competencia efectiva, interoperabilidad y límites máximos a las tarifas, sería perjudicial para la competencia en el mercado de pagos con tarjetas y contradictorio a las modificaciones normativas implementadas en el país (M4P). Como han señalado el BCCy y la CMF, cualquier regulación tarifaria que se mantenga en el tiempo afecta a los competidores del mercado. Imponer una tarifa fija dificulta la competencia y el desarrollo del sistema de pagos.

La propuesta también considera que – sujeto a estrictas condiciones- Transbank pueda igualar las tarifas de la competencia a sus clientes cuando éstos reciban una mejor oferta de otro competidor (*Meeting Competition*).

Con fecha 1 de octubre de 2023, comenzaron a regir la primera reducción de los límites definitivos de las tasas de intercambio establecidos por el "Comité Técnico para la fijación de los límites de las tasas de intercambio". Los límites máximos establecidos para este primer ajuste son: 0,50 % en débito, 1,14% en crédito y 0,94% en prepago. Lo anterior beneficio a la mayoría de los comercios afiliados a nuestra red. La segunda reducción se contempló para el 1 de octubre de 2024.

## 9. ANÁLISIS DE RIESGO

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

### 9.1 Ciberseguridad:

En el ámbito específico de Ciberseguridad la Sociedad cuenta con informes e indicadores al Directorio de forma mensual. Así mismo, la Sociedad mantiene establecidas y aprobadas estrategias específicas de protección a Ciberataques.

Adicionalmente, Transbank se encuentra certificado bajo el estándar de seguridad de datos de la industria de tarjetas de pago (PCI DSS).

Todo esto se encuentra gestionado por el área de Ciberdefensa que cuenta con un equipo de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.

### 9.2 Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad no está sujeta a riesgos significativos por la variación de precios de activos subyacentes o de tasas de interés. Esta invierte en FFMM y depósitos a plazo, los primeros por su naturaleza están expuestos a riesgo de precio de mercado, sin embargo, dichas inversiones son realizadas estrictamente en fondos de tipo conservador, los cuales tienen por su naturaleza muy baja volatilidad en sus precios de mercado.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Sociedad tiene una política de riesgo en la gestión financiera, la cual, entre otros, norma las directrices de las operaciones de compra y venta de dólares. Estas operaciones tienen su origen en la necesidad de convertir a moneda nacional las transacciones que efectúan los extranjeros en Chile en comercios que operan en pesos, cuyas remesas efectuadas por las marcas son en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** Las políticas de la Sociedad para administrar la liquidez consisten en asegurar, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones al vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas significativas.

Cabe señalar que, por las transacciones en comercios afiliados operando en modelo 4 partes, la responsabilidad de pago corresponde a la Sociedad, quién mantiene al efecto una reserva de liquidez exigida por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N°1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2). Dicha reserva, está normada en el numeral IV del N°3 del Título III del Capítulo III.J.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y es revisada mensualmente por la Sociedad para asegurar su cumplimiento e informada a la CMF.

Al 31 de marzo de 2024 Transbank cuenta con el siguiente endeudamiento: i) un crédito sindicado por MM\$ 55.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de mayo de 2024, ii) un crédito a largo plazo con por MM\$ 30.000 pagadero en amortizaciones anuales venciendo el 30 de agosto de 2028, iii) un crédito de corto plazo por MM\$ 10.000 pagadero al vencimiento en fecha 9 de agosto de 2024 y iv) un crédito de corto plazo por MM\$ 4.200 pagadero al vencimiento en fecha 9 de agosto de 2024. La Sociedad está evaluando distintas alternativas para el pago de las obligaciones que vencen en 2024, entre las que se encuentran realizar el pago parcial o total con fondos generados por la compañía y/o tomar un nuevo endeudamiento con instituciones financieras del mercado local, instituciones financieras internacionales y/o en el mercado de capitales.

**Riesgo de crédito:** La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito está asociada principalmente con los comercios y otras operadoras incluidas en el rubro de cuentas por cobrar, y se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente una vez que la deuda presenta atraso según su naturaleza. Dentro de este rubro, se presenta la cartera de deudores con exposición máxima al riesgo. Cabe señalar que, por contrato de operación con los comercios afiliados, la Sociedad descuenta en las liquidaciones de abonos, las comisiones por ventas con tarjetas de pago y los costos de servicios y transacciones en disputa que pudieran imputarse a los establecimientos comerciales, sin perjuicio de lo anterior existen algunos comercios a los cuales se les factura de manera mensual. La exposición máxima al riesgo por ambos modelos de cobro al 31 de marzo de 2024 fue de MM\$ 127.748 (al 31 de diciembre de 2023 fue de MM\$ 121.791), montos brutos sin considerar provisiones por deterioro. Dentro de este rubro, se presentan las cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas, por un total de MM\$ 965.250 (al 31 de diciembre de 2023 fue de MM\$ 1.017.079), las cuales no representan un riesgo de crédito debido a que se liquidan en 24 horas. Adicionalmente la Compañía invierte en fondos mutuos y depósitos a plazo, los cuales son invertidos en bancos de alto prestigio en el mercado y con alta calificación crediticia, lo cual mitiga la exposición al riesgo de crédito de estas inversiones. Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden a montos por cobrar a sus accionistas (Bancos Emisores), por concepto de transacciones con tarjetas de crédito, débito y prepago realizadas en comercios afiliados a Transbank.

- Riesgo por deterioro: Las pérdidas en este rubro provienen de transacciones en disputa y servicios de difícil recuperación dada la situación de solvencia financiera de los clientes afectados (en procesos de quiebras, desafiliados del sistema, etc.). No existen garantías reales que pudieran aplicarse al proceso de cobro. La política de deterioro de cuentas por cobrar de la Sociedad, aplica sobre una antigüedad de deudas mantenidas por establecimientos comerciales correspondientes a comisiones y transacciones que han iniciado ciclo de instancia judicial.

**Vicente Tredinick Rogers**

9.081.856-2

Gerente General (I)

Transbank S.A.